

招商现金增值证券投资基金季度报告
(2005年第3季度)

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

一、重要提示

招商现金增值开放式证券投资基金管理人 - 招商基金管理有限公司的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2005年10月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

本季度报告中所列的财务数据未经审计。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期间：2005年7月1日至2005年9月30日

二、基金产品概况

1、基金概括

基金简称：招商现金增值证券投资基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年1月14日

报告期末基金份额总额：25,133,458,595.32份

2、基金投资情况

投资目标：保持本金的安全性与资产的流动性，追求稳定的当期收益

投资策略：以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具的操作，在保持本金的安全性与资产流动性的同时，追求稳定的当期收益。

业绩比较基准：一年期银行定期储蓄存款的税后利率： $(1 - \text{利息税率}) \times \text{一年期银行定期储蓄存款利率}$

风险收益特征：本基金流动性好、安全性高、收益稳定。

3、基金管理人

基金管理人：招商基金管理有限公司

4、基金托管人

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、 主要财务指标

单位：元

主要财务指标 本期间

基金本期净收益 151,521,904.97

期末基金资产净值 25,133,458,595.32

2、 净值表现

(1) 本报告期招商现金增值基金每万份收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	基金净值收益率	基金净值收益率标准差	比较基准收益率	比较基准收益率标准差	比较
2005年3季度	0.4799%	0.0015%	0.4600%	0.0000%	0.0199% 0.0015%

(2) 招商现金增值基金自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

根据基金合同的规定：本基金投资于债券及相关品种不低于基金总资产的80%，截至2005年9月30日本基金投资于债券及相关品种占基金总资产97.05%，符合上述规定的要求。

四、管理人报告

1、 基金经理介绍

杜海涛，男，中国国籍，工商管理硕士。曾任长城证券有限责任公司研究员、宝盈基金管理有限公司基金经理助理。

2003年6月加入招商基金管理有限公司。杜海涛先生具有8年证券从业经历，拥有中国证监会颁发的基金从业资格。

胡军华，女，中国国籍，经济学硕士。曾任中国经济开发信托投资公司证券总部研究部副总经理、华鑫证券股份有限公司深圳营业部副总经理、南方证券股份有限公司投资经理。

2003年3月加入招商基金管理有限公司。胡军华女士具有13年证券从业经历，拥有中国证监会颁发的基金从业资格。

2、 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

报告期内，本基金严格按照国家法律法规以及基金合同的相关约定进行操作，不存在重大违法违规及未履行基金合同承诺的情况发生。

3、 报告期内基金的投资策略和业绩说明及解释

a) 2005年三季度货币政策及市场回顾

7月21日，央行调整了人民币汇率形成机制。从即日起，我国实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。就本次汇率政策调整内容来看，主要有以下几个特点：首先，放弃单一盯住美元，改为参考一揽子货币的汇率体制为我国今后汇率改革提供了更加宽松、灵活

的环境。其次，人民币相对于美元一次性升值 2%在一定程度上缓解了国际市场对于人民币升值的压力，为汇率改革赢得了时间和空间。再有，央行明确人民币汇率可以在前收盘的基础上上下浮动，现阶段的浮动幅度为 3‰，今后将根据市场发育情况和经济金融形势，适时调整汇率浮动区间，这为今后人民币汇率市场化调整提供可能。总之，此次汇率政策调整是我国汇率向市场化改革迈出的坚实一步，其出台的时机和内容充分体现了我国汇率改革的主动性、可控性和渐进性的三原则。

3 季度央行的货币政策主要是围绕汇率改革来实施的。7 月中上旬，央行为了汇率改革逐步减小公开市场操作的力度，以保证市场充分的流动性。汇率改革后，央行又密切关注“热钱”的流动情况，根据外汇占款以及票据到期实际情况调整了公开市场操作力度。首先是 7 月中下旬至 9 月上旬阶段，央行保持较低的回笼力度，甚至投放一定的货币，以保证汇率改革后市场宽松的流动性；9 月中下旬，市场关于人民币再次升值的压力又起，同时票据到期比较集中，央行又加大了公开市场操作的力度。

附图一：央行公开市场操作情况以及人民币汇率走势图

数据来源：人民银行 招商基金

就货币市场利率具体走势来看，由于此次人民币汇率调整幅度有限，低于国际市场对人民币升值的预期。因此，升值后并没有引发游资大量外流，反而随着升值压力的持续以及巨额贸易顺差的存在，外汇占款仍旧居高不下。9月下旬央行再次加大了公开市场的操作力度，但这并未引发市场流动性紧缩，反而由于市场资金的宽松，货币市场利率在人民币升值后进一步下行。即使节前最后一周央行大力度回笼货币，也并没有引发市场利率波动，可见市场资金的宽裕。

附图二：7天回购利率与1年期央行票据利率走势图：

数据来源：招商基金，北方之星

b) 基金运作情况回顾

3 季度共有 92 天，每万份招商现金增值基金累计实现收益 47.88 元，收益率为 0.4799%；期间业绩比较基准收益为 0.46%；期间基金年化收益率为 1.9176%，年化基准收益率为 1.80%。

尽管招商现金增值基金三季度的收益仍旧高于业绩比较基准，但是相对于一、二季度，收益出现了一定程度的下滑。其中主要原因在于今年以来货币市场利率出现了较大幅度下降，严重影响了基金再投资收益。

c) 4 季度货币政策与货币市场展望

保持人民币汇率在合理、均衡水平上的平稳运行仍旧是 4 季度货币政策的首要目标；其次，央行仍将会关注其年初制定的货币信贷目标的完成情况。下面我们将根据货币政策目标以及当前市场情况，来分析 4 季度可能出台的货币政策以及货币市场的运行趋势。

截至 9 月 30 日，人民币兑美元汇率为 8.092，相对于 7 月 21 日人民币兑美元升值了 2.241%。汇率政策调整之后的这段时间里，人民币兑美元的汇率基本上一直处于缓慢升值的态势，这主要是由于前期 2% 的升值幅度低于市场的普遍预期，因此市场上关于人民币升值的压力依然比较大，“热钱”仍旧通过各种方式流入国内。为了保持人民币汇率的基本稳定，坚持汇率改革的“可控性”原则，央行将设法阻止“热钱”的流入，减少投资机会，增加“热钱”的套利成本将是阻击“热钱”流入的一剂良方。在这种情况下，就很难预期 4 季度货币市场利率会出现较大幅度的上扬。

另外，央行年初制定的今年人民币新增贷款为 2.5 万亿元，截至 8 月份仅完成了 1.6 万亿元的贷款任务。为了保证今年人民币信贷的实际完成情况与年初制定的目标不至于出现较大幅度的偏离，央行仍将会推动商业银行的放贷行为。其央行可能选择的手段仍将是，维持宽松的资金环境，保持较低的货币市场利率，迫使商业银行将资金运用到信贷中以寻求风险收益。

再有，6 月份以来 M2 即在 15% 的目标线上运行，8 月份 M2 增长更是超过 17%；相反 M1 仍在 11% 的目标低位运行。为了控制 M2 的高速增长，避免市场出现流动性过分充裕的情况，央行也有压力回收市场的流动性。以促使 M2 向 15% 的增长目标回笼。

就上述三个目标的现实情况分析，央行仍将倾向于继续维持宽松的货币市场环境，保持相对较低的利率。一方面增加“热钱”的套利成本，同时增加商业银行的放贷压力，这应该是当前央行政策目标的首选。至于保证 M2 回归目标，央行可能会采取加大公开市场回笼力度的做法。但是我们认为，央行上述操作的前提条件将是不引发货币市场利率大幅波动。因此，一旦央行回笼力度加大引起利率大幅度上行，则不排除央行采取下调超额存款准备金利率等政策对冲手段，保证即回笼了资金又不至于引起市场利率大幅度上行的情况。

五、投资组合报告

1、 报告期末基金资产组合

资产组合 金额（元） 占基金总资产的比例(%)

债券投资 8,494,850,117.96 31.29%

买入返售证券其中：买断式回购的买入返售证券
196,100,000.00- 0.72%-

银行存款和清算备付金合计 18,381,714,441.02 67.70%

其它资产 77,514,333.10 0.29%

合计 27,150,178,892.08 100%

银行存款和清算备付金合计中包括 5,256,000,000.00 元商业银行定期存款投资及 12,402,670,000.00 元清算备付金，其中清算备付金收益率为 1.62%。

2、 报告期债券回购融资情况

序号 项目 金额(元) 占基金资产净值的比例(%)

1 报告期内债券回购融资余额 121,677,400,000.00
4.37%

其中：买断式回购融资 1,184,400,000.00 0.05%

2 报告期末债券回购融资余额 2,000,000,000.00 7.96%

其中：买断式回购融资 - -

3、 报告期末基金投资组合剩余期限

项目 天数

报告期末投资组合平均剩余期限 75

报告期内投资组合平均剩余期限最高值 156

报告期内投资组合平均剩余期限最低值 61

4、 期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号 平均剩余期限 各期限资产占基金资产净值的比例

(%) 各期限负债占基金资产净值的比例 (%)

1 30 天以内 55.09% 7.96%

2 30 天(含)-60 天 12.43% -

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 4.02% -

3 60 天(含)-90 天 13.93% -

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 1.28% -

4 90 天(含)-180 天 4.11% -

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 1.25%

5 180 天(含)-397 天(含) 22.15% -

合 计 107.71%7.96%

5、 期末按券种分类的债券投资组合

序 号 债券品种 成本(元) 占基金资产净值的比例 (%)

1 国家债券 401,801,230.98 1.60%

2 金融债券 3,108,548,460.38 12.37%

其中：政策性金融债 2,705,493,397.63 10.76%

3 央行票据 3,880,378,462.18 15.44%

4 企业债券 1,104,121,964.42 4.39%

5 其他 - -

合 计 8,494,850,117.96 33.80%

剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券 1,647,088,377.62

6.55%

6、 基金投资前十名债券明细

序号 债券名称 债券数量(张) 成本(元) 占资产净值的比
例 (%)

自有投资 买断式回购

1 04 国开 17 10,000,000 - 1,010,298,939.97 4.0197%

2 05 央行票据 5110,000,000 - 992,432,141.26 3.9486%

3	05 央行票据	4810,000,000	-	992,389,991.77	3.9485%
4	05 央行票据	929,600,000	-	947,768,547.90	3.7709%
5	04 农发 02	8,900,000	-	892,294,588.85	3.5502%
6	04 央行票据	918,900,000	-	888,133,781.25	3.5337%
7	04 国开 19	3,600,000	-	360,893,212.09	1.4359%
8	03 国债 05	3,000,000	-	302,379,197.10	1.2031%
9	05 工行 01 浮	2,660,000	-	265,417,525.61	1.0560%
10	05 国开 07	2,400,000	-	241,439,154.93	0.9606%

7、 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项 目 偏离情况

报告期内偏离度的绝对值在 0.25%（含） - 0.5%间的次数

-

报告期内偏离度的最高值 0.1867%

报告期内偏离度的最低值 0.0298%

报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值 0.0986%

8、 投资组合报告附注

(1)本基金的计价方法

本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提利息，并考虑其买入时的溢

价与折价在其剩余期限内平均摊销。

本基金通过每日分红使基金份额净值维持在 1.0000 元。

(2)本报告期内,本基金不存在持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本超过报告期末基金资产净值的 20%的情况。

(3)本报告期内无需说明的证券投资决策程序。

(4)其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
----	------	-------

1	交易保证金	-
---	-------	---

2	应收证券清算款	-
---	---------	---

3	应收利息	70,358,630.47
---	------	---------------

4	应收申购款	7,155,702.63
---	-------	--------------

5	其他应收款	-
---	-------	---

6	待摊费用	-
---	------	---

7	其他	-
---	----	---

合计		77,514,333.10
----	--	---------------

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
----	----	-------

1	期初基金份额总额	27,182,001,621.53
---	----------	-------------------

2	加：本期申购基金份额总额	25,202,192,146.86
---	--------------	-------------------

3	减：本期赎回基金份额总额	27,250,735,173.07
---	--------------	-------------------

4 期末基金份额总额 25,133,458,595.32

七、备查文件目录及查阅方式

备查文件目录：

- 1、《招商现金增值基金基金合同》
- 2、《招商现金增值基金招募说明书》
- 3、《招商现金增值基金招募说明书更新》
- 4、《招商现金增值基金季度报告（2005年第3季度）》

查阅方式：上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站 <http://www.cmfchina.com> 上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

公司地址：深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 28 层（邮编:518040）

招商基金管理有限公司

二〇〇五年十月二十七 日